

Crédito moneda

Transiciones en el siglo XXI

Alicia Girón/Eugenia Correa/Patricia Rodríguez
(coordinadoras)



4. ESPAÑA: ENTRE LA FRAGILIDAD FINANCIERA Y LOS MERCADOS FINANCIEROS

Alicia Girón*

INTRODUCCIÓN

En épocas de crisis, las categorías de concentración y centralización refuerzan a las instituciones en quiebra. Hay una clonación de las viejas y emergen nuevas instituciones con mayores ambiciones que las anteriores. La preocupación tanto de la Reserva Federal de Estados Unidos como del Banco Central Europeo son justo los grandes bancos *too big to fail*, *too big to rescue*, por su significado en la economía. La quiebra de un banco o de varios gigantes bancarios implica

* Investigadora del Instituto de Investigaciones Económicas (IEC), tutora del Posgrado en Estudios Latinoamericanos y del Posgrado de Economía de la UNAM. Miembro de la Academia de Ciencias y de la Academia de Economía Política de México.

Los comentarios de la doctora Marcia Solorza fueron muy enriquecedores, así como la participación de los becarios Francisco González y Víctor Cadena del posgrado en Economía del Consejo Nacional de Ciencias y Tecnología. A los alumnos adscritos al proyecto en la modalidad de servicio social Luis Espinosa, Jorge Chagoyan, Eduardo López y Patricia Vázquez se les agradece su invaluable trabajo en la búsqueda hemerográfica de la investigación.

problemas mayores a las autoridades monetarias que imposibilitan la bancarrota y por tanto la necesidad de salvarlos. No hay regulación que evite los grandes conglomerados bancarios, quienes representan, detrás de sus balances billonarios, operaciones bancarias fuera de balance en instrumentos tóxicos, la relación tan estrecha a lo largo del tiempo entre el grupo bancario y el grupo industrial.

En las últimas semanas la economía española se ha visto fuertemente afectada por el recrudescimiento de las tensiones en los mercados financieros del área del euro. Las tensiones condujeron al acuerdo del Eurogrupo del 9 de junio, por el que se decidió atender la petición de ayuda financiera por parte de España, por un importe máximo de 100 mm de euros, con el fin de proceder al saneamiento de las instituciones financieras de nuestro país. Este préstamo, que procederá de la Facilidad Europea para la Estabilidad Financiera (FEFF) o del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE), llevará aparejadas determinadas condiciones sobre el sistema financiero. El gobierno efectuó la solicitud formal de ayuda financiera el 25 de junio [Banco de España, 2012].

METAMORFOSIS DEL SISTEMA BANCARIO ESPAÑOL

Uno de los mayores cambios en el curso de la crisis económica ha sido el proceso de fusiones y megafusiones de los bancos durante la crisis financiera. En este contexto existen dos lineamientos importantes que definir: el proceso de concentración y centralización de capital, y la relación al interior de los conglomerados expresados en lo que vendría a ser la categoría de capital financiero.

El proceso de concentración y centralización se ha profundizado mediante las fusiones con mayor énfasis a partir de las primeras manifestaciones de la crisis. Se podría afirmar

que el proceso de concentración y centralización ha creado instituciones bancarias muy grandes, pero también ha fracturado bancos pequeños. Al interior de estos conglomerados se observa una relación muy estrecha entre los diversos grupos industriales, comerciales, de servicios y bancarios. Esto lleva a una confrontación por la disputa de las ganancias al interior de los mercados financieros que involucra a tres grandes representantes: Estado, Banco Central Europeo y los agentes económicos. Sólo basta observar el comportamiento de los mercados financieros, que siguen obteniendo cuantiosas ganancias al inducir el pago de la deuda soberana hacia los fondos privados no obstante la trampa en la que ha caído la economía, cuyo objetivo es el cumplimiento del pago de los créditos acompañado de severos ajustes económicos. Tales ajustes disminuyen la capacidad del consumo de los demandantes de las mercancías. De esta manera se induce la destrucción de la riqueza y de la producción profundizando la recesión económica y con ello el desempleo.

La metamorfosis que está viviendo el sistema bancario en España se desenvuelve a partir de la crisis bancaria en ese país de los años ochenta y principios de los noventa previa la entrada a la Unión Monetaria Europea. Los bancos españoles salieron fortalecidos de la crisis al rearticularse oportunamente frente a la competencia europea. Un resultado de ello fueron el Banco Santander Central Hispano y el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), que después de varias fusiones al interior del país durante la crisis de los ochenta se plantearon como estrategia su internacionalización, sobre todo en América Latina. Esa estrategia coincidió con las crisis bancarias y los procesos de privatización financiera en la región latinoamericana durante los noventa. Este proceso condujo a estos bancos a constituirse en entidades financieras muy grandes para quebrar y muy grandes para ser rescatadas. Para 2005, Santander y BBVA habían logrado una

fuerte capitalización y dominaban el mercado de América Latina [Fitch, 2006].

Por otro lado, subsistieron las cajas de ahorro, las cuales iniciaron actividades semejantes a las realizadas por los bancos. Las cajas habían sido entidades financieras cuyo objeto fue siempre mantener una estrecha relación con sus ahorristas y los proyectos de inversión de sus comunidades, por lo que la reforma en España ha inducido a transformar las cajas de ahorro en bancos tratando de salvar de modo erróneo a estos intermediarios financieros. Estos cambios responden a un proceso de garantizar las ganancias de los agentes económicos representados por inversionistas institucionales en el marco de una crisis económica y financiera profunda. Los principales actores *hedger funds*, fondos de pensiones y agencias calificadoras orientan el grado de inversión de los intermediarios financieros y del riesgo país.

A la luz del proceso de reconversión de las cajas en bancos y con la perspectiva de la historia, lo que se ha planteado ha sido arruinar las cajas de ahorro, lo cual significa la profundización de un sendero rentista basado en la financiación y titulización que indujo a las cajas de ahorro, desde que se insertaron en los circuitos monetarios de la moneda única, a perder los objetivos para los que fueron creadas.

Esta metamorfosis del sistema bancario ha sido inducida por la mano del Estado y del Banco Central Europeo (BCE). Estas dos instituciones entraron a salvar el sistema bancario y rescatar los bancos para garantizar las ganancias de los acreedores.

Por último, para España el euro ha significado “una camisa de fuerza” [Parguez, 2011], igual que para el resto de los países que conforman la unión monetaria. El euro es una moneda que responde a la emisión que realiza el BCE, pero este es un banco que no responde a los intereses de un Estado. Por ello, el BCE no puede ser un empleador de última

instancia sino que su objetivo principal es controlar la inflación y ser prestamista de última instancia.

Por todo lo anterior, el interés del presente trabajo es hacer un recuento del proceso de fusiones en el marco de la concentración y centralización de las entidades de ahorro en España, el cual ha originado una reforma financiera centrada en el paso de las cajas de ahorro a bancos bajo la complacencia del Fondo de Rescate Bancario implementado desde el inicio de la crisis. Posteriormente, conforme la crisis se profundiza, el rescate por parte del BCE se realizará a través del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE). A este rescate le anteceden diversas medidas de ajuste bajo los lineamientos del Fondo Monetario Internacional (FMI), como la reducción del déficit público, el aumento de las tasas impositivas y el sentimiento de anorexia en las actividades que competen al presente gobierno, o sea, al Estado.

DE BONOS RENTABLES A BONOS BASURA

Fitch calificó los bonos de España como “bonos basura” al degradar la calificación a triple B a principios de junio del 2012. Ante el escenario de estrés por el incumplimiento de la deuda soberana y la quiebra bancaria de sus instituciones financieras es importante realizar un recuento de las cajas de ahorro.

Las cajas de ahorro,¹ instituciones financieras, han sido el símbolo del desarrollo económico de España durante su

¹ La definición de las cajas de ahorros está establecida en el Real Decreto-Ley 2532, de 21 de noviembre de 1929, por el que se regula el régimen del ahorro popular. En el artículo 9 se consideran cajas generales de ahorros, las instituciones de patronato oficial o privado exentas de lucro mercantil para sus organizadores, administradores e imponentes, regidas por juntas, patronatos o consejos de carácter social, y de actuación gratuita, que, sin dependencia orgánica de otras colectividades o entidades

historia contemporánea y pilar del desarrollo económico desde la posguerra hasta antes de la crisis de 2007. Una de las virtudes de las cajas de ahorros, a diferencia de los bancos, es haber sido entidades de crédito cuyos derechos de propiedad efectivos son regulados y asignados por el poder de la asamblea.

Las cajas de ahorros españolas cumplen con una función esencial dentro de nuestro sistema financiero y de nuestro entramado social. Desde un punto de vista económico han sido a lo largo de nuestra historia motor del crecimiento impulsando el fomento del ahorro, la movilización de recursos y la inclusión financiera del conjunto de los ciudadanos. Asimismo se han configurado como un elemento determinante en el acceso al crédito de familias y empresas. Por otra parte han actuado en beneficio del interés general a través del cumplimiento de su función social. La dedicación de sus excedentes a la dotación de bienes y servicios sociales en los territorios en los que actúan resulta un complemento indispensable dentro de nuestro Estado de bienestar [Real Decreto-Ley, 9 de julio de 2010].

El soporte de las cajas a la comunidad por medio del Fondo Obra Benéfico Social (Fobs) permitió un mayor acercamiento a los ahorristas y el impacto social siempre fue un baluarte de estas entidades financieras desde su origen y creación.

Las cajas, en opinión de Fitch Ratings [2004], representan la fuerza más consolidada del sistema bancario español compitiendo con grandes jugadores en su propio mercado.

constituidas para objetivos morales, económicos o profesionales, distintos de los del ahorro puro, se propongan una finalidad general en cuanto a este y a sus inversiones, dedicando los productos, si los tuvieren, después de descontados los gastos de administración autorizados, a constituir reservas, sanear el activo, estimular a los imponentes y realizar obras sociales y benéficas, admitiendo el ahorro libre como operación única o coexistente con otras de previsión social, y aceptando como imponentes a todas las personas que dentro de las condiciones reglamentarias lo pretendan.

Las cajas tenían el control de la mitad del sistema bancario y durante los últimos 30 años se habían fortalecido por las estrechas relaciones regionales y locales con los diversos inversionistas, entre los que destacan principalmente el sector público y las autoridades de gobierno. Las cajas habían crecido entre 1977 y 2007 al triplicar su capacidad instalada.

Hoy presentan fracturas importantes en sus estados financieros. Al ser los principales otorgantes de los créditos a las pequeñas y medianas industrias, la fractura en el espacio financiero repercute en la esfera de la producción y circulación. No sólo eso, la profundidad de la crisis se acompaña de la fractura de los circuitos financieros del euro y fuera de sus fronteras.

Las cajas mostraban signos alarmantes por su acelerado fortalecimiento y su relación estrecha con los préstamos inmobiliarios² desde principios de la primera década del siglo XXI.

En el curso de la crisis, incluso una de las calificadoras más importantes ha degradado la calificación de los activos bancarios de España a "bonos basura" a mediados de 2012. Los inversionistas institucionales, actores principales en los mercados financieros europeos, han encubierto la trampa

² "En el año 2006, un informe técnico del Banco Santander alertaba sobre el auge de las cajas de ahorros españolas, a las que calificaba como "competidoras formidables". "¿Estamos todavía ahí?" es, en contraposición, el interrogante que otro informe de un banco europeo, ya en marzo de 2011, lanza a dichas entidades. ¿Qué ha ocurrido para que, en tan corto espacio de tiempo, haya podido producirse un auténtico giro pernicioso en la situación de tales instituciones, para que, de ser objeto de elogio y admiración, se hayan convertido aparentemente en causa de casi todos los males y se vean abocadas a renunciar a su modelo tradicional? Probablemente sean múltiples los factores explicativos, que tal vez solo puedan apreciarse en su justa medida cuando se disponga de suficiente perspectiva histórica. Con la única pretensión de aportar algunos elementos para una posible reflexión, a continuación se realizan una serie de consideraciones procurando al menos orillar la triple incursión temporal expresada en el título" [Domínguez, 2011].

del financiamiento de las instituciones financieras españolas acompañadas de la pérdida de soberanía monetaria por parte del Banco de España. A ello se agrega la turbulencia enfocada en los límites de las deudas soberanas de los países periféricos como Portugal, Irlanda, Italia y Grecia. Situación que ha debilitado la unión monetaria en torno al debate de una moneda única entre países que conforman una zona monetaria no homogénea.

España ha mostrado una situación de fragilidad financiera muy profunda frente a los mercados financieros desde el inicio de la crisis económica. La quiebra de Bankia, tercer banco español, a menos de un año de su creación profundizó la volatilidad en los mercados financieros y se acompañó de más quiebras bancarias resultado de la conversión del proceso de fusiones de las cajas de ahorro a bancos. No se debe pasar de alto que Bankia es producto de Caja Madrid.

PÉRDIDA DE FORTALEZA Y FRAGILIDAD FINANCIERA

Hasta antes de los primeros brotes de la crisis económica en 2007 tanto las cajas de ahorro como los principales bancos comerciales españoles gozaban de una salud financiera aparentemente satisfactoria; incluso las primeras manifestaciones de la crisis de algunos bancos europeos antes de la quiebra de Lehman Brothers hacían impensable una crisis económica y financiera con la profundidad y magnitud manifestada a lo largo del inicio de la segunda década del presente siglo.

A partir de las primeras manifestaciones de fragilidad financiera, en las cajas de ahorro se planteó como solución para su capitalización y erradicación de los activos tóxicos profundizar las fusiones entre las cajas y constituirse como bancos. Esta transformación hizo necesario por parte del Banco de España

y del gobierno español presentar varios decretos que podrían enmarcarse en una reforma financiera paulatina. La reforma financiera no sólo facilitaría el proceso de fusiones entre las cajas de ahorro sino constituiría grandes bancos. Un ejemplo del resultado de la reforma y de las fusiones de las cajas con apoyo del Banco de España fue el nacimiento de Bankia. Su vida fue muy corta; a menos de un año de la salida a bolsa el nuevo banco tuvo que ser rescatado por el Banco de España.

La quiebra de Bankia no sólo significó el rescate más grande de la historia de España,³ sino desestabilizó los indicadores macroeconómicos del país y ocasionó la fuga de capitales de los bancos españoles y la posibilidad de un "corralito". Asimismo, la renuncia del presidente del Banco de España propició la profundización de la incertidumbre financiera y conllevó a mayores quiebras de las cajas. Se presentó una situación límite ante la disminución de la calificación de los bonos españoles a "bonos basura" y todos estos movimientos se vieron reflejados en los indicadores de las bolsas europeas y del mercado financiero internacional.

Cajas de ahorro

Las cajas de ahorro fueron el pilar de la fortaleza del sistema financiero español por más de siete décadas. España, a diferencia del resto de los países europeos, quedó no sólo debilitada por una guerra civil previa a la segunda guerra mundial sino que la alianza que mantuvo durante la guerra con Alemania e Italia no le permitió participar en el Plan Marshall para la reconstrucción europea y ser miembro inmediato del Fondo Monetario Internacional (FMI). Por ello, las cajas de ahorro fueron las instituciones financieras que permitieron el crecimiento y fortalecimiento de la pequeña y mediana industria en las diferentes regiones de España.

³ Bankia fue rescatado el 25 de mayo de 2012.

estas cajas pertenecían a comunidades pequeñas y muchas de ellas alcanzaron un espacio regional; incluso dos llegaron a ser tan importantes como los bancos comerciales: Caja Madrid y Caixa Catalunya.

La participación de las cajas ahorros en los circuitos crediticios tuvo una relación muy estrecha con el circuito productivo al permitir el crecimiento de pequeños grupos financieros. De acuerdo con Hilferding, los grupos financieros son resultado de una estrecha relación entre el capital productivo y el bancario. Esta relación ha entrelazado sus intereses en los grupos financieros más grandes de España, pero posibilidad de acceder a los mercados de capitales de la Unión Monetaria fue causa importante de su debilidad. Las cajas, al igual que los bancos, se financiaron en los mercados de capital aumentando la deuda soberana de España, en tanto que el banco central de este país quedó sin posibilidad de cubrir las necesidades de sus instituciones financieras al perder su soberanía monetaria.

A partir de la firma del Acuerdo de Maastricht se hizo necesario invertir en grandes obras de infraestructura para tratar de alcanzar los niveles de desarrollo de otros países europeos. Es así como las cajas modificaron su forma de financiamiento, lo que implicó que quedaran atrapadas en mercados internacionales. Por un lado, las cajas realizan tanto con empresas españolas, grandes inversiones con una rentabilidad mayor a la tradicional, pero no se pueden encontrar en el Banco de España sino que recurren a los fondos de pensiones en los mercados financieros europeos.

Fundación de la banca comercial

A partir de la crisis bancaria en España durante los ochenta, los bancos sufrieron un proceso de concentración y centralización bancaria. Este proceso permitió el fortalecimiento,

al interior de España, de la banca comercial y la transformación de sus operaciones de regionales en nacionales.

En 1988 se fusionaron los bancos de Bilbao y Vizcaya formando el Banco Bilbao Vizcaya (BBV); le siguió en 1991 la unión del Banco Central con el Banco Hispano, estableciéndose el Banco Central Hispano (BCH), y la constitución de la Corporación Bancaria de España (Argentario); en 1994 el Banco Santander tomó el control del Banco Español de Crédito (Banesto) y en 1998 se fusionaron el Banco Exterior de España (BEX), la Caja Postal y el Banco Hipotecario con Argentario. A principios de 1999 el Banco Santander y el BCH se unieron, constituyendo una de las mayores entidades europeas, el Banco Santander Central Hispano (BSCH); y en octubre del mismo año el BBV y Argentario se fusionaron para crear el segundo mayor banco español, denominado Banco Bilbao Vizcaya Argentario (BBVA) [Calderón y Casilda, 2000: 74].

El salto de la banca nacional a banca internacional se conjugó con las crisis bancarias y la profundidad de las privatizaciones en la región de América Latina. La compra de activos de bancos quebrados por parte de BBVA y Santander permitió a estos grandes rivales posicionarse no sólo en la región latinoamericana sino en Estados Unidos, Inglaterra, Europa y hasta China. Este gran salto en el curso de la crisis de los noventa y la fuerte expansión a nivel mundial van a significar en su momento una gran fortaleza pero también un símbolo de debilidad de los bancos.

Tres décadas después de la crisis bancaria en España la historia se repite. Al iniciarse las primeras manifestaciones de la crisis subprime en Estados Unidos y los primeros rescates en la Unión Europea, España negó la fragilidad de las inversiones inmobiliarias de las cajas y los bancos. No obstante, desde los primeros síntomas de la crisis, la cual fue negada por las autoridades monetarias españolas, llámese el Banco Central y los encargados de las finanzas y de economía, se fueron pre-

sentando medidas para ir remediando, sin llamar la atención, la fragilidad en la que se encontraba el sistema bancario. A partir de la caída de Lehman Brothers y su impacto en los circuitos monetarios europeos se reconoció la necesidad de presentar medidas inmediatas para salvar los bancos y las cajas. La primera medida para enfrentar la crisis fue la creación del Fondo de Reordenación y Reestructuración Bancaria (FROB) (Fund for the Orderly Bank Restructuring) por 9 mil millones de euros sólo para apoyar a los bancos con problemas. Las cajas y los bancos presentaron carteras vencidas crecientemente a medida que la crisis se iba desenvolviendo. No sólo el negocio del ladrillo iba dejando lastres por el camino, sino la interrelación entre las empresas deudoras de las cajas y de los bancos iba encaminándose a una fractura estructural de la propia economía española. A pocos meses de iniciada la crisis había un millón de nuevas casas sin vender, por lo cual las instituciones financieras tuvieron que salir a ser flotadas de inmediato. El último cuarto plan de reordenación bancaria le había costado cerca de 15 millones de euros al gobierno en menos de tres años. A continuación se observan los rescates de las cajas de ahorro.

Fusiones y megafusiones

A partir de 1977, el sistema financiero se modificó con el objeto de tener una regulación semejante al resto de los países de Europa. Se permitió que las cajas de ahorros fueran gradualmente reformadas para que pudieran competir en un mercado liberalizado. En 1988, las cajas, iniciaron operaciones semejantes a la banca comercial y comenzaron una expansión mediante fusiones para fortalecerse en el mercado nacional y lograr ser competitivas. Un gran número de fusiones se llevó a cabo entre 1985 y 2002 cuando se introdujeron reformas del Tribunal Constitucional para regular las cajas. Según el Fondo Monetario Internacional [FMI, 2006],

el número de cajas se redujo de 84 en 1976 a 46 en 2004. Las fusiones durante este periodo responden a problemas y dificultades en sus estados financieros. Incluso el mismo estudio del FMI hace referencia a la fusión de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante (Bancaja), la tercera caja más grande por activos absorbe la Caja de Ahorros y Préstamos de Carlet, un pequeño banco con base en Valencia en 2001.

Un número significativo de fusiones entre las cajas a partir de la crisis financiera reduce el número de estas entidades financieras durante los últimos cinco años. En el cuadro 1 se observan las fusiones ocurridas a lo largo de los últimos años. Quizás las fusiones más importantes durante el periodo 2008-2012 corresponden al caracterizado por ser fusiones entre cajas para convertirse en bancos.

Uno de los temas sobresalientes al estudiar las fusiones y megafusiones de estas entidades financieras es la transformación de las cajas de ahorro bajo el formato de "conglomerados financiero-industriales". Por ello,

no es de extrañarse que las cajas de ahorro recurrieran a los mercados de capitales, principalmente a las emisiones de renta fija como parte de su financiación. Esta situación detonó, en parte, la crisis que tiene el sector y que ha generado toda una serie de expectativas sobre la forma de llevar a cabo su reestructuración [Girón y Cadena, 2012].

Entre los más importantes complejos industrial-financieros estarían, bajo dicha modalidad, Bankia y CaixaBank, que en el siguiente apartado se tocan con mayor detalle.

LOS CASOS DE BANKIA Y CAIXABANK

El punto de inflexión de la débil y frágil economía de España se expresaba en los hechos sucesivos entre el quinto

CUADRO 1. RESTRUCTURACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO DE ESPAÑA

2009	2010	2011	2012*
BBVA Caixa Sabadell Caixa Caixa	BBVA Unnim Caixa	BBVA Unnim	BBVA 339 300
La Caixa Caixa Girona Cajasol Caja Guadalajara Caja Navarra Caja Burgos Cajacastellanos	La Caixa Cajasol - Guadalajara Banca Cívica	La Caixa Banca Cívica	La Caixa 345 000
Banco Santander	Banco Santander	Banco Santander	Santander 337 900
Caja Madrid Bancalaja Caja Insular Canarias Caja Laietana Caja Avila Caja Segovia Caja Rioja	Bankia	Bankia	Bankia 305 820
Banco Sabadell Banco Guipuzcoano CAM	Banco Sabadell CAM 25 de junio de 2010	Banco Sabadell 7 de diciembre 2011	Banco Sabadell 161 000
Banco Popular Banco Pastor	Banco Popular Banco Pastor	Banco Popular Banco Pastor	Banco Popular 30 de marzo 2012 161 000
Unicaja Caja Jaén Caja Duero Caja España	Unicaja 1 de enero del 2010 Ceiss 1 de octubre de 2010	Unicaja Ceiss	Unicaja 79 000
Caixa Cataluña Caixa Taragona Caixa Manresa	Catalunya Caixa	Catalunya Caixa	Catalunya Caixa 76 000
Caixa Galicia Caixanova	NovaGalicia Banco	NovaGalicia Banco	NovaGalicia Banco 76 000
BBK Cajasur Caja Vital Kutxa	BBK Caja Vital Kutxa	Kutxa Bank	Kutxabank 74 000
Caja Murcia Caixa Penades Caja Granada Sa Nostra	Banco Mare Nostrum	BMN	BMN 68 000
Ibercaja CAI Caja Circulo Caja Bandoz	Ibercaja CAI Caja Circulo Caja Bandoz	Ibercaja Caja 3	Ibercaja 65 000
Cajasur + CCM Caja Extremadura Caja Cantabria	Cajasur + CCM Caja Extremadura Caja Cantabria	Liberbank	Liberbank 54 000
Bankinter	Bankinter	Bankinter	Bankinter 44 000

* Las cifras corresponden al valor de los activos en España en 2011, en millones de euros.
Fuente: Boletín Económico del Banco de España, varios números.

y octavo mes de 2012. La quiebra del tercer banco más importante de España a menos de un año de su nacimiento, la incertidumbre del ahorro de los depositantes en las instituciones financieras españolas, la fuga de capitales a otros bancos más fuertes dentro de la misma eurozona y la necesidad de compra de dólares para proteger el dinero hicieron necesario un rescate cercano a 120 mil millones de dólares para todo el sistema financiero. A ello se suma el debate de la salida de Grecia de la zona monetaria y la infinita cantidad de instrumentos tóxicos que no han sido liquidados por los bancos y las cajas.

La noticia generada por la nacionalización de Bankia⁴ generó profundos vaivenes en los mercados de capitales del mundo. El banco fue rescatado por una cantidad cercana a 94 mil millones de dólares (19 mil millones de euros). A diferencia de los otros rescates, este banco ha sido capitalizado con deuda pública por el propio banco central de España. La preocupación por parte del Banco de España y del resto de las entidades financieras es el monto real de activos tóxicos resultado de las inversiones contratadas por las cajas de ahorros cuyos créditos están en relación directa con la crisis de las hipotecas. Gran parte de los créditos otorgados por las cajas están ligados a la construcción o, en otras palabras,

⁴ Las premoniciones cumplidas ante los anuncios del rescate de Bankia y la disminución de la calificación de Standard & Poor's a los bancos españoles ocasionó un viernes negro en los mercados financieros a nivel internacional el 25 de mayo de 2012. S&P redujo la calificación de Banco Popular Español y Bankinter a BB+; de forma similar, se redujo la calificación de Banca Cívica a BB. Al mismo tiempo bajó los ratings de nueve bancos más. La caída del rating del BEA a menos B repercutió en todo el sistema bancario. Las preocupaciones de S&P sobre el riesgo de Bankia impactaron de inmediato en la zona de Catalunya, donde Caixa Catalunya, hoy banco, subió el costo de sus bonos, los cuales rozaban 0.138%, a 6.205%. Definitivamente, este margen es considerado insostenible en el largo plazo. <<http://www.moneynews.com/FinanceNews/S-P-ratings-spanish-banks/2012/05/25/id/440311>>, consultada 4 de junio de 2012.

a la crisis del ladrillo. Las premoniciones cumplidas ante los anuncios del rescate de Bankia y la disminución de la calificación de Standard & Poor's a los bancos españoles ocasionó un viernes negro en los mercados financieros internacionales.

Bankia

El banco Bankia es el resultado de un proceso de fusiones constituido previamente bajo el nombre de Banco Financiero y de Ahorros (BFA). Se sumaron a la fusión siete cajas de ahorro regionales hasta constituir la megafusión como un nuevo banco en diciembre de 2010. La megafusión integró Caja Madrid (52.06%), Bancaja (37.7%), La Caja de Canarias (2.45%), Caja de Ávila (2.33%), Caixa Laietana (2.11%), Caja Segovia (2.01%) y Caja Rioja (1.34%). Los activos más tóxicos de estas cajas fueron transferidos al BFA a través del Fondo de Reordenación Bancaria (FROB). El Banco Central de España transfirió 4.5 billones de euros. Los bonos alcanzaron una tasa de interés de 7.75% con un periodo de madurez a 2015.

A diez meses de su nacimiento y antes de su nacionalización, las acciones de Bankia en los mercados financieros se habían desplomado cerca de 60%. La nacionalización de la banca marcaba el inicio de una muerte recientemente anunciada. Se hablaba de la necesidad de limpiar 12.75 mil millones de euros relacionados con los créditos otorgados en años anteriores. Los resultados del banco mostraban una pérdida de 2.98 mil millones de euros después de haber anunciado una ganancia de 309 millones.

Probablemente serviría hacer una gráfica (o ruta) del desempeño financiero de Bankia de junio de 2011 a julio de 2012.

CaixaBank

Es una entidad catalana resultado de la fusión de La Caixa, Caixa Girona y Bankpyme. Después se fusionó Banca Cívica,

producto de la fusión de las cajas de Navarra, Canarias, Burgos y Cajasol.

La nueva absorción supone engullir la décima entidad española; fruto de la fusión fría con La Caixa tendrá el control del nuevo grupo con 61% del capital, mientras que las cajas que poseía Banca Cívica se quedarán con alrededor de 3.4%. La entidad catalana no ha requerido ayudas públicas y ha previsto devolver en un año los 977 millones del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB).

La firma CaixaCorp fue resultado, en 2007, de la fusión entre bancos y empresas industriales como el Grupo Port Aventura, Grupo Agbar, Gas Natural y Abertis. A ello se suman las acciones en Repsol y Telefónica.

El empoderamiento de La Caixa como Critería CaixaCorp en 2007 hizo que el grupo fuera uno de los más grandes en España. Los intereses industriales y financieros se juntaron para luego desdoblarse. El grupo hizo su debut en 2007 con una oferta pública como Critería CaixaCorp, que fue la más grande en la historia de España. Después la compañía formó parte del index IBEX el 25 de enero de 2008. En 2011, el grupo se desdobló en CaixaBank y Critería Holding. La primera retomó las actividades bancarias y de seguros, la segunda incluyó a Grupo Port, Aventura, Grupo Agbar, Gas Natural y Abertis.

CaixaBank anunció su intención de fusionarse con Banca Cívica por la cantidad de 977 millones de euros. Esta fusión vendría a ser la tercera en el primer trimestre de 2012.

NUEVOS RESCATES Y PÉRDIDA DE SOBERANÍA

En 2010 se aplicaron las pruebas de estrés a los bancos españoles. El resultado fue que cinco instituciones reprobaron:

- 1) Caixa d'Estalvis Unió de Caixes de Manlleu, Sabadell i Terrassa (Unnim); 2) Caja de Ahorros del Mediterráneo

plazo. Si bien este es el panorama para Europa, los bancos españoles auguran un final no feliz a pesar de la reestructuración de los créditos malos o la posibilidad de crear el banco malo (Sociedad de Administración de Activos procedentes de la Reestructuración Bancaria (SAREB)).

CONCLUSIONES

Una de las hipótesis centrales del presente trabajo ha sido presentar cómo las categorías de concentración y centralización refuerzan las instituciones en quiebra en épocas de crisis. Hay una clonación de las viejas y emergen nuevas instituciones con mayores ambiciones que las anteriores. La preocupación tanto de la Reserva Federal de Estados Unidos como del Banco Central Europeo son justo los grandes bancos *too big to fail*, *too big to rescue* por su significado en la economía. La quiebra de un banco o de varios gigantes bancarios implica problemas mayores a las autoridades monetarias que imposibilitan la bancarrota y por tanto la necesidad de salvarlos. No hay regulación que evite los grandes conglomerados bancarios, quienes representan, detrás de sus balances billonarios, operaciones bancarias fuera de balance en instrumentos tóxicos, la relación tan estrecha a lo largo del tiempo entre el grupo bancario y el grupo industrial. Esto último es quizás el talón de Aquiles en este largo proceso de fragilidad económica.

Se habla del rescate de los bancos españoles por parte del Banco Central Europeo (BCE). Pero también, al igual que se plantea por algunos actores económicos y políticos europeos la salida de Grecia de la zona monetaria del euro, se habla de la salida de España acompañada de Portugal, Irlanda e Italia. A ello se suma la fuga de capitales de las instituciones bancarias tanto de Grecia como de la propia España y, más

3) Grupo Banco Caja3; 4) Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa (Catalunya Caixa), y 5) Banco de España S.A., a pesar de los fondos otorgados para su capitalización por parte del programa instituido para capitalizar los bancos [Fitch, 2011]. La operación de rescate solicitada por el gobierno español estriba sobre 100 mil millones de euros (aproximadamente 120 mil millones de dólares) y se basa en un paquete de fuertes ajustes al gasto público y la pérdida del estado de bienestar, ejemplo para otros países. Rescatar a los bancos en principio, rescatar a los acreedores del sistema financiero europeo. La operación de rescate será la más grande de la historia de España, duplicando lo que el país ha gastado hasta ahora para la limpieza de un sector de la banca o la fragilidad se basó en la burbuja inmobiliaria.

Si bien es importante presentar el rescate, la primera pregunta se ha triplicado desde que se inició la crisis. Al cierre de este trabajo la prima de riesgo estaba por arriba de los 10 puntos, pero durante algunos días del mes de julio de 2012 llegó a 600. A partir de las primeras manifestaciones de los pasos iniciales para la creación del mecanismo de gestión de crisis y de prestación de apoyo financiero. Los gobiernos de los países de la eurozona acordaron crear, con carácter provisional, el Servicio Europeo de Estabilidad Financiera (SEEF) y establecieron los principios generales de funcionamiento de la institución que la sucederá de manera permanente, el Mecanismo Europeo de Estabilidad Financiera (MEFE), activo a partir de julio de 2012 (no ha entrado en actividad).

Lo importante es la solución del BCE de comprar bonos de la deuda pública. No obstante, en una encuesta realizada por Fitch (2012) 82% de los inversionistas piensa que los bancos europeos van a necesitar en poco tiempo, quizás dos años, una nueva operación de refinanciamiento en el largo

allá, la posibilidad de “un corralito” semejante a la situación que vivió Argentina una década atrás.

Afortunadamente otros actores hablan del pacto fiscal reforzado por el BCE ante la necesidad del crecimiento económico, lema del reciente presidente francés para fortalecer la fuerza de Europa como bloque económico y financiero en el concierto de una coyuntura particular por la que atraviesa la economía mundial desde el inicio del presente siglo. Incluso las expresiones de Estados Unidos y China tanto en el G-8 como en el G-20 hacen necesario reforzar la unión monetaria, por supuesto, incluyendo las observaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) más austeridad, disciplina fiscal y nula recuperación del crecimiento económico, una gran transformación del Estado de bienestar al Estado en “*stand by*”, es decir, estable sin empleo. Se terminaría enfatizando que la [salida a la crisis] no puede ser abaratar el despido, incrementar la inseguridad económica y seguir disminuyendo los salarios. Para salir de la crisis es necesario que el aumento de los salarios reales vaya al compás de los incrementos de la productividad. Este aspecto es clave para mantener la demanda interna sin necesidad de apuntalar el consumo por medio de deuda privada o de ayudas estatales en favor de los estratos sociales más débiles [Casais, 2011].

BIBLIOGRAFÍA

Banco de España [2012], *Boletín Económico*, Madrid, junio.
Calderón, Álvaro y Ramón Casilda [2000], “La estrategia de los bancos españoles en América Latina”, *Revista de la CEPAL*, núm. 70, Santiago de Chile Comisión Económica para América Latina.

Casais, Enrique [2011], “La respuesta a la crisis en la UE: España camino de su ‘Década Perdida’”, *Revista Problemas del Desarrollo*, vol. 42, núm. 166, julio-septiembre.

Hontoguez, Martínez [2011], “Cajas de ahorros: pasado, presente y... ¿futuro?”, <<http://www.laopiniondemalaga.es/opinion/2011/07/06/cajas-ahorros-pasado-presente-futuro/434845.html>>, consultado el 23 de abril de 2012.
España, Real Decreto-ley 11/2010, de 9 de julio, de órganos de gobierno y otros aspectos del régimen jurídico de las Cajas de Ahorro. Boletín Oficial del Estado (BOE) [2010], “Real Decreto-ley 11/2010, de 9 de julio, de órganos de gobierno y otros aspectos del régimen jurídico de las Cajas de Ahorro”, <<http://www.boe.es/boe/dias/2010/07/13/pdf/BOE-A-2010-11086.pdf>>, 13 de julio de 2010, núm. 169, pp. 61427..

Fitch Ratings [2004], “The Spanish Cajas: a consolidated forecast in Spanish Banking”, Special Report, abril.

[2006], Spain’s Largest Bank to Sustain Strong Performance, marzo.

[2011], “Spanish, Italian and Portuguese Banks: EBA Stress Test Results” Special Report, julio.

[2012], “European Investors Say Banks Will Need Another LTRO”. <<http://www.fitchratings.com/web/en/dynamic/fitch-home.jsp>>, 9 de agosto.

International Monetary Fund [2006], “Spain: Financial Sector Assessment Program, Technical Note on Regulation, Supervision, and Governance of the Spanish Cajas”, *Country Report No. 06/215*, junio.

Girón, Alicia y Víctor Cadena (2012), “Cajas de ahorro, bancarización e inestabilidad financiera”, *Revista Ola Financiera*, enero-abril.

Parguez, Alain [2011], “A short note for the Nov 3-4 Workshop on the Crisis in the Eurozone”, en *Could Euro-bonds stop the public debt black plague which is destroying Eurozone?*,